

Bidang Ilmu Ekonomi

## Laporan Hasil Penelitian Unggulan Perguruan Tinggi Tahun Anggaran 2012

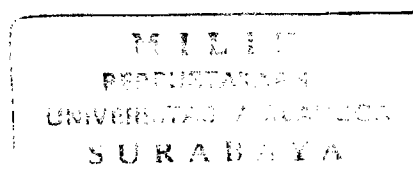


**KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG DAN RISIKO SEBAGAI  
MEDIASI PENGARUH ANTARA KEPEMILIKAN MANAJEMEN DAN  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC*  
DI INDONESIA**

Supriyono, SE., MM.

Dibiayai oleh DIPA Universitas Airlangga sesuai dengan  
Surat Keputusan Rektor Tentang Kegiatan Penelitian Unggulan Perguruan Tinggi  
Tahun Anggaran 2012 Nomor: 2613/H3/KR/2012, Tanggal 9 Maret 2012

Universitas Airlangga  
2012



## ABSTRAK

**Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Risiko sebagai Mediasi Pengaruh Antara Kepemilikan Manajemen dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Indonesia**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menguji kepemilikan manajemen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan dividen, kebijakan hutang dan risiko operasional. Menguji kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan dividen, kebijakan hutang dan risiko operasional.

Penelitian ini bersifat *eksplanatory research*, karena tujuan dari penelitian ini adalah menjelaskan pengaruh antar variabel setelah menguji hipotesis-hipotesis penelitian yang dibangun berdasarkan teori. Data diperoleh dari laporan keuangan yang sudah diaudit pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2005 sampai 2010. Studi ini bersifat sensus yaitu menggunakan seluruh anggota populasi perusahaan manufaktur yang telah memenuhi kriteria yang telah ditetapkan berjumlah 36 perusahaan. Penelitian ini menggunakan pooling data. Penelitian ini menggunakan teknik analisis jalur untuk melakukan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian ini adalah kepemilikan manajemen tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan dividen, kepemilikan manajemen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan hutang, kepemilikan manajemen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui risiko operasional, kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan dividen, kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui kebijakan hutang, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan melalui risiko operasional,

**Keywords:** kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang, risiko operasional, kinerja keuangan perusahaan

## ABSTRACT

### **Dividend Policy, Debt Policy and Risk as Influential Mediation of Management and Institutional Ownership on Company Financial Performance of Go Public Manufacture Companies in Indonesia**

The aims of this research are (1) to know and to test whether management ownership significantly influences on company financial performance through dividend and debt policy as well as through operational risk. (2) to know and to test whether Institutional ownership significantly influences on company financial performance through dividend and debt policy as well as through operational risk

This research belongs to explanatory research because the aim of this research is giving explanation about the influence among variables after testing research hypotheses which are built based on theory. The data were obtained from financial report which had been audited on go public manufacture companies at Indonesian stock exchange from 2005 to 2010. This research was census which means it used the whole population members of manufacture company which have fulfilled certain criteria to the amount of 36 companies. This study used data pooling. To test hypotheses this study used line analysis technique, specifically regression line technique.

The result of this research shows that management ownership doesn't significantly influence on company financial performance through dividend policy, it also significantly influence through debt policy, but it significantly influences on company financial performance through operational risk; meanwhile institutional ownership doesn't significantly influence on company financial performance through financial risk, but it doesn't significantly influence on company financial performance through debt policy.

**Keywords :** management ownership, institutional ownership, dividend policy, debt policy, operational risk, company financial performance